MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
EL ESPAÑOL S.A. (SUCURSAL EN EL ECUADOR)**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
E-mail: dbrag@uio.satnet.net
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Al 31 de diciembre del 2005 la pérdida acumulada de la sucursal alcanza a US \$ 59.508, la misma que supera el 50% de su capital asignado; situación que podría originar la cancelación del permiso de operación por parte de los organismos de control, afectando el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

08 de abril, del 2006
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.

RNAE No.322

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos		235.947	314.435
Cuentas por cobrar			
Clientes		251.047	105.393
Provisión incobrables		(566)	(566)
Compañías relacionadas	4	477.000	
Otras cuentas por cobrar		189.809	204.334
Inventarios	5	275.225	296.426
Pagos anticipados		16.634	
Total activo corriente		1.445.097	920.021
ACTIVO FIJO - neto		50.053	34.444
OTROS ACTIVOS	6	3.842.789	4.252.127
TOTAL ACTIVO		5.337.939	5.206.592
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	681.053	839.919
Intereses instituciones financieras		422.667	105.667
Obligaciones tributarias		29.047	35.024
Otras cuentas por pagar	8	1.262.681	1.197.210
Total pasivo corriente		2.395.447	2.177.820
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios	9	3.000.000	3.000.000
Total Pasivo		5.395.447	5.177.820
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		(57.509)	28.772
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.337.939	5.206.592

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPANOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS		
Ingresos operacionales	5.620.906	3.995.437
TOTAL INGRESOS	<u>5.620.906</u>	<u>3.995.437</u>
EGRESOS		
Costos directos		
Costo directo de producción	2.478.789	1.823.145
Costos Indirectos		
Arriendos	429.924	296.165
Publicidad	83.874	78.571
Nómina	628.244	612.681
Costo fabril planta	1.095	483
Otros costos indirectos	751.820	71.848
Servicios básicos	131.075	101.778
Gastos generales		
Administrativos	176.374	201.030
Otros gastos generales	411.392	300.523
Amortizaciones	512.918	417.715
Depreciaciones	4.787	216
Otros	96.895	23.156
TOTAL EGRESOS	<u>5.707.186</u>	<u>3.927.313</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO /UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>(86.280)</u>	<u>68.124</u>
Impuesto a la renta		27.122
PERDIDA NETA / UTILIDAD NETA	<u>(86.280)</u>	<u>41.002</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital asignado	Resultados acumulado	Perdida del ejercicio / Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.000		(14.230)	(12.230)
Transferencia a resultados acumulados		(14.230)	14.230	
Utilidad neta			41.002	41.002
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2.000	(14.230)	41.002	28.772
Transferencia a resultados acumulados		41.002	(41.002)	
Pérdida del ejercicio			(86.280)	(86.280)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.000	26.772	(86.280)	(57.509)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	5.012.776	3.687.711
Efectivo utilizado en proveedores	(4.037.434)	(1.477.908)
Efectivo utilizado en personal tercerizado	(628.244)	(612.681)
Efectivo utilizado en otros	(127.024)	(109.867)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>220.074</u>	<u>1.487.254</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(20.396)	(34.660)
Efectivo utilizado en intangibles-neto	(30.557)	(3.907.654)
Efectivo utilizado en construcciones	(204.609)	(130.745)
Efectivo utilizado en inversiones		(100.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(255.561)</u>	<u>(4.173.059)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo (utilizado en) provisto por préstamos	(43.000)	3.000.000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(43.000)</u>	<u>3.000.000</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(78.487)	314.195
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	314.435	240
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>235.947</u>	<u>314.435</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO /
UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN**

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	2005	2004
Perdida del ejercicio / Utilidad neta	<u>(86.280)</u>	<u>41.002</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio / utilidad neta y los flujos del efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciación	4.787	216
Impuesto a la renta		27.122
Provisión cuentas incobrables		566
Intereses de préstamos	360.000	105.667
Amortización diferidos	497.844	392.500
Amortización construcciones	15.074	25.215
Pérdida en inversiones	76.940	
Mantenimiento locales	54.646	
Utilidad Conciliada	<u>923.011</u>	<u>592.288</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(86.686)	(164.362)
Aumento de otras	(34.287)	(119.629)
Aumento de compañías relacionadas	(477.000)	
Aumento (disminución) de impuestos anticipado	(16.634)	61.359
Aumento de cuentas por cobrar ventas local	(10.157)	(23.736)
Disminución (aumento) de inventario	21.784	(296.161)
Aumento de importaciones en tránsito	(583)	(265)
Disminución de otros activos		413
(Disminución) aumento de cuentas por pagar proveedores	(158.866)	284.435
Disminución de cuentas por pagar compañías relacionadas		(46.983)
(Disminución) aumento de obligaciones tributarias	(5.977)	2.684
Aumento de otras cuentas por pagar	65.471	1.197.210
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>220.074</u>	<u>1.487.254</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

EL ESPAÑOL S.A.

(Sucursal en el Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA SUCURSAL

EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de **EL ESPAÑOL S.A.**, sociedad constituida y existente bajo las leyes de la república de Panamá con domicilio principal en la ciudad de Panamá. Según resolución No. 03.Q. IJ.0735 del 24 de febrero de 2003, **EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador)** fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador con un capital asignado de dos mil dólares.

2. OPERACIONES

La Sucursal tiene como objeto principal, dedicarse al comercio en general y en especial a la actividad de servicios de comidas, restaurantes, servicios de comida rápida, negocios de comida en todas sus formas, incluyendo la preparación, elaboración, distribución, comercialización, compra y venta de productos alimenticios y comidas, etc.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

c. Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando se realiza, es decir cuando el servicio es prestado y/o el bien es entregado independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

d. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas mas otros cargos relacionados con las importaciones

e. Activo fijo

Los saldos de activo fijo están registrados al costo en dólares. Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

f. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del año, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Maquinaria y equipo, equipos locales y de oficina 10%
- Equipos de computación 33%

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Otros activos

Los saldos de otros activos están registrados al costo de adquisición en dólares.

Good will y know-how.- Originados por la adquisición del negocio de El Español.

Construcciones para amortizar.- Son las construcciones realizadas en los locales arrendados y que serán amortizadas de acuerdo al plazo de duración de los contratos de arrendamiento.

h. Amortización

La amortización de otros activos se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años estimados, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Know-How y Good Will 10%

i. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Sucursal, estaría gravada a la tasa del 25%.

l. Inversiones

Las inversiones existentes se encuentran registradas al método de participación, es decir al costo de inversión se lo actualiza anualmente al valor patrimonial proporcional.

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 se detalla a continuación:

DETALLE	2005
Infrusel	450.000
Sandry International	27.000
Total	477.000

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de inventarios están constituidos de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Inventario de producto	274.377	296.161
Importaciones en tránsito	848	265
Total	275.225	296.426

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas de otros activos se detallan a continuación:

2005

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificación entre cuentas	Reclasificación Al Gasto	Saldo Final
CONSTRUCCIONES					
Construcciones y Remodelaciones	26.537	204.609	(176.500)	(54.646)	
Construcciones en curso 2005			80.360		80.360
	26.537	204.609	(96.140)	(54.646)	80.360
OTROS ACTIVOS					
Anticipos (*)	27.087				27.087
Inversión en acciones	100.000			(76.940)	23.060
Conocimiento negocio	500.000				500.000
Good will y know how	3.900.000				3.900.000
Concesiones locales		26.445			26.445
Derecho de llaves	7.654	4.112			11.766
Construcciones para amortizar 2004	108.564				108.564
Construcciones para amortizar 2005			96.140		96.140
	4.643.305	30.557	96.140	(76.940)	4.693.061
Menos					
Amortización acumulada	(417.715)	(512.918)			(930.633)
Total	4.252.127	(277.752)		(131.586)	3.842.789

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
CONSTRUCCIONES				
Construcciones y Remodelaciones		26.537		26.537
OTROS ACTIVOS				
Anticipos (*)	27.500		(413)	27.087
Inversión en acciones		100.000		100.000
Conocimiento negocio	500.000			500.000
Good will y know how		3.900.000		3.900.000
Derecho de llaves		7.654		7.654
Construcciones para amortizar 2004	4.356	104.208		108.564
	531.856	4.007.654	(413)	4.643.305
Menos				
Amortización acumulada		(417.715)		(417.715)
Total	531.856	3.616.476	(413)	4.252.127

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Proadser Cia.Ltda.		307.262
Los Chillos S.A.	10.748	
Embutser S.C.C.	190.146	247.974
Gerencia Corporativa Gerensa S.A.	22.774	43.865
Fratell S.C.C.	5.993	22.974
Ecuador Bottling Company	15.711	21.184
Proloceki S.A.	4.895	12.895
Gustapan s.c.c.	15.812	12.329
Serpal S.C.C.	32.758	14.915
Fratell S.C.C.	7.102	2.930
Dibeal Cia. Ltda.	14.113	8.197
Ridaca C.A.	9.790	8.070
Pamace S.C.C.	7.075	2.570
Int Food Services Corp	184.118	1.707
Marcseal S.A.	10.069	
Otros proveedores	149.949	133.047
TOTAL	681.053	839.919

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2005	2004
Casa Matriz	1.185.289	1.187.186
Comideli	49.466	3.033
Otras por pagar	27.926	6.991
TOTAL	1.262.681	1.197.210

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PRESTAMOS BANCARIOS

EL ESPAÑOL S.A. (Sucursal en el Ecuador), mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones están compuestas así:

Institución	2005	2004	Interés	Vencimiento
Largo plazo				
Hapoalim Bank	1.000.000	1.000.000	12% anual	19/10/09
Hapoalim Bank	2.000.000	2.000.000	12% anual	17/08/09
Total préstamos bancarios	3.000.000	3.000.000		

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

2005	
Pérdida del ejercicio	86.280
(+) Gastos no deducibles en el país	96.898
(+) Gastos no deducibles en exterior	60.300
(=) Utilidad gravable	70.918
25% Impuesto a la renta causado	17.729
(-) Retenciones en la fuente	16.634
(=) Impuesto a pagar	1,095

2004	
Utilidad del ejercicio	68,124
(+) Gastos no deducibles en el país	40,364
(=) Utilidad gravable	100,988
25% Impuesto a la renta causado	27,122
(-) Retenciones en la fuente	(23,337)
(=) Impuesto a pagar	3,785

EL ESPAÑOL S.A.
(Sucursal en el Ecuador)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Contingencias

La Sucursal no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

c) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 18 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC- DGER 2005- 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

d) Dividendos

Al 31 de diciembre del 2005 los dividendos en efectivos que se declaren o distribuyan a favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención alguna.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Sucursal, de la utilidad anual, la Sucursal formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al cincuenta por ciento del capital asignado. En cada anualidad la Sucursal segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un diez por ciento para este objeto. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación de nuestro informe 8 de abril del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.